

## *ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИИ: АНАЛИЗ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ И ОЦЕНКА РИСКОВ*

**С.В. СОЛОНИНА**

*Кубанский государственный технологический университет,  
350072, Российская Федерация, г. Краснодар, ул. Московская, 2,  
электронная почта: svevic@mail.ru*

В статье рассматриваются положительные и отрицательные аспекты формирования и управления внешним долгом России. С одной стороны, заимствованные средства направляются на развитие экономики, с другой стороны, нерациональное использование средств приводит к зависимости от стран кредиторов. Раскрыта структура внешнего долга страны: внешний долг состоит из государственного долга и долга частных компаний и источники его возникновения. Рассмотрены источники покрытия дефицита бюджета: увеличение доходов, снижение расходов, эмиссия денег, заимствования. Проведен анализ современного состояния внешнего долга России, выделены рискованные факторы, обозначены организационные противоречия, связанные с финансированием инвестиций.

**Ключевые слова:** внешний долг, инвестиции, государственный долг, долг частных компаний, риски, угрозы.

Реалии последних лет не дают надежды на политическую и экономическую стабильность как внутри государства, так и в соседних странах, с которыми Россия имеет значительные экономические и политические отношения. Геополитические проблемы и ухудшение внешнеэкономических условий на фоне начавшегося в предыдущие годы исчерпания традиционных источников экономического роста стали серьезным вызовом для российской экономической политики [1].

В настоящее время российский внешний государственный долг составляет приблизительно 32 млрд долларов США. А общий долг России на начало 2015 года составлял 599 млрд долларов, большая часть которого – долги частных компаний и банков. Больше половины частных российских долгов приходится на компании, которые ныне пребывают под западными санкциями.

В 2016 году государственный долг России вырастет. Это будет происходить за счет заимствований на внутреннем рынке. Согласно материалам Министерства финансов РФ, в 2016 году на внутреннем рынке планируют

привлечь 1,24 трлн рублей. Внешние заимствования будут составлять 7 млрд долларов.

Порядка 20% внешнего долга нашей страны номинировано в национальной валюте, т.е. с ростом курса доллара эта часть долга стала заметно меньше. ЦБ России пришёл на помощь российским структурам в деле выплаты внешних займов, и готов помогать дальше.

Размер внешнего долга составляет:

- на 01.07.2014 года объём внешнего долга (пик) - 732,779 млрд долларов США;

- на 01.01.2015 года объём внешнего долга - 599,041 млрд долларов США;

- на 01.04.2015 года объём внешнего долга - 555,862 млрд долларов США.

Таким образом, внешний долг страны за счёт переоценки и выплат менее, чем за год снизился на 176,917 млрд долларов США.

До конца 2015 года Россия выплатила:

- основной долг в объёме 85,233 млрд долларов США;

- процент по долгу в объёме 16,3 млрд долларов США.

На 2016 года запланированы следующие выплаты:

- основной долг в объёме 69,574 млрд долларов США;

- процент по долгу в объёме 17,55 млрд. долларов США.

Российское руководство на фоне непрекращающейся эскалации напряженности в отношениях с США сделало, казалось бы, весьма странный шаг: проспонсировало американскую экономику. По данным казначейства США, российские вложения в государственные облигации США составили по итогам августа 2015 года 89,9 млрд долларов США или по курсу на 31.08.2015 года 6 (5,976) трлн рублей. Поэтому вопрос о надёжности вложений как никогда актуален на сегодняшний день, потому что существует много мнений о развитии экономики США и влиянию на нее растущего госдолга.

Американское правительство наращивает государственный долг США, но данный факт не несёт негативных последствий: долг растёт, а экономика США не только не падает, а показывает рост и продолжает привлекать инвесторов со

всего мира. Для того, чтобы понять насколько сильно влияет госдолг на экономику, предлагаем рассмотреть его структуру и источник возникновения.

Каждое государство имеет фонд денежных средств, формирующих бюджет, который должен быть сбалансирован. Однако, может происходить дисбаланс в виде дефицита, ситуация при которой расходы превышают доходы [2]. Бюджетным кодексом предусмотрен ряд источников покрытия дефицита, к которым относится:

- 1) увеличение доходов;
- 2) снижение расходов ;
- 3) эмиссия денег;
- 4) заимствования.

Каждый из вариантов имеет свои преимущества и недостатки. И, в зависимости от экономической ситуации, применяется наилучший.

Так, увеличение налогов означает, что государство забирает у частного сектора больше денег, лишая предпринимателей дополнительной прибыли вследствие чего частный сектор создает меньше рабочих мест и медленнее наращивает производство, но если налоги расходуются на жизненно важные сферы такие как образование, наука, медицина, развитие инфраструктуры, то большие налоги могут быть оправданы. Снижение расходов означает сокращение реализации различных программ и проектов, но такое сокращение имеет предел, ниже которого сокращать расходы нельзя. Эмиссия денег является шагом рискованным, к которому прибегают в исключительных случаях, так как рост денежной массы ослабляет экономику, увеличивая инфляцию. И, наконец, заемные средства. Государство может выпустить долговые ценные бумаги, а может взять кредит. Такая система, когда часть государственных расходов оплачивается за счет кредита, появилась еще в 14 веке. Кредиторами могут выступать не только внутренние инвесторы, банки и компании, но и иностранные, а также государства.

На сегодняшний день объем инвестиций России в госдолг США достиг 89,9 млрд долл. США

Таблица 1 – Сведения о наращивании инвестиций в государственные облигации Правительства США за период 2014-2015 гг. (млрд долл. США)

2014 год				2015 год					
Июнь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Август
82,2	108,1	117,7	86,0	69,6	69,9	66,5	70,6	72,0	89,9

Россия, с начала 2014 г. значительно сократившая свою долю в бумагах Казначейства США, весной возобновила инвестиции в гособлигации Соединенных Штатов. За период с мая по август 2015г. вложения в американские облигации увеличились сразу на 23,4 млрд долл. США и достигли 89,9 млрд долл. США. Эксперты отмечают, что столь высокими темпами РФ не скупала казначейские облигации США даже в пред и посткризисные годы.

Так, в 2007 г. на приобретение бумаг США было направлено 24,2 млрд долл. США, в 2010 г. – 26,8 миллиардов, в 2011г. – 10,2 млрд долл. США.

В результате Россия поднялась на 12 позицию списке крупнейших стран-кредиторов США.

Чтобы проанализировать надежность данных инвестиций, рассмотрим важные критерии экономики США, такие как объем ВВП, темп роста ВВП и объем ВВП на душу населения.

Валовой внутренний продукт (ВВП) - это совокупная рыночная стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных в экономике (внутри страны) в течение одного года. ВВП не доход государства, но он показывает экономическую силу страны, при одинаковом ВВП доход стран может быть разный, в зависимости от величины налогов.

Темп роста ВВП отображает ситуацию в экономике. ВВП в расчёте на душу населения определяет уровень экономического развития государства. На сегодняшний день ВВП США - 17, 4 трлн долл. США (22,3% мирового ВВП).

Экономика США показывает стабильный рост: ВВП на душу населения 55 904 долларов США (5 место в мире).

Одна из самых распространенных ошибок судить о величине госдолга по его абсолютному значению. На сегодняшний день госдолг США более 18 трлн долл. США.

Судить о величине долга можно только сравнив его с доходами государства. Показателем измерения долга является его отношение к объему ВВП.

Таблица 2 – Размер государственного долга к объему ВВП

Страна	Государственный долг ( в трлн долл. США)	Внешний долг на душу населения (тыс. долл. США)	Внешний долг (в % к ВВП)
США	18,362	57,104	109,9
Великобритания	9,959	157,640	396
Германия	5,717	70,583	159
Франция	5,371	81,061	236
Швейцария	1,544	191,527	417

Как видно, госдолг других развитых стран больше в процентном соотношении к ВВП, чем у США, однако опасений в их платежеспособности не вызывает. Так как платежеспособность (кредитоспособность) страны является важным критерием экономики. Все рейтинговые агентства мира, в том числе и российские, дают высшую оценку платежеспособности США.

Существует мнение, что наличие долгов всегда ведет к банкротству, но это неверно, банкротство это не наличие долгов, а не способность платить по счетам. За последние 300 лет госдолг Великобритании был существенно выше ВВП, но страна ни разу не обанкротилась.

Гуру экономики Кеннет Рогофф предостерегает: большой долг будет депрессивно влиять на рост экономики, за последние века даже самые сильные страны объявляли дефолты из-за избыточного объема долга. Но идут годы, долг

<http://ntk.kubstu.ru/file/814>

США растет, а страна не только не банкротится, но и показала лучшие показатели борьбы с кризисными явлениями.

Теория «вредности» большого внешнего и государственного долгов не имеет фактических доказательств. Обратная зависимость между темпами роста ВВП и размером государственного долга не означает, что большой долг депрессивно влияет на ВВП. История знает массу примеров быстрого экономического роста стран с высоким уровнем долга [3].

Пару лет назад министра Германии Вольфганга Шойбле спросили, когда Германия собирается отдавать свой долг, министр ответил честно “ надеюсь, никогда”. И был абсолютно прав.

Как отмечает нобелевский лауреат Пол Кругман, государства не домашние хозяйства. Они не возвращают долги, а амортизируют их по мере роста ВВП и инфляции, которые приводят к росту налоговых поступлений. Чем больше государство берет в долг, тем выше могут быть расходы бюджета (если это не воровство и не вывоз капитала), тем больше ВВП (срабатывает эффект мультипликатора), тем больше налоговые поступления, тем меньше в процентном отношении к ВВП стоит обслуживание долга, тем ниже реальная стоимость долга для должника.

Яркий пример: В 1945 году госдолг США составлял 258 млрд долл. США или 122% от ВВП. А в 1980 году 907 млрд долл. США, но это уже составляло 30% от ВВП. Это типичный способ «погашения» госдолга, он не погашается на самом деле, по мере роста экономики он просто теряет свое значение.

Бесконечный рост дефицита бюджета, финансируемый за счет увеличения долга, рано или поздно закончится дефолтом. Но при стоимости обслуживания долга, сопоставимой с уровнем инфляции, даже при низком темпе роста ВВП и очень медленном сокращении бюджетного дефицита (а США даже в мягком варианте предложенном президентом США Бараком Обамой планируют достаточно быстрое сокращение), страна легко справляется с ростом долга, перекрывающим бюджетный дефицит [4].

В 2014 году дефицит бюджета США составил 438,9 млрд долл. США или 2,5%, это самый низкий показатель за последние 8 лет.

В конце концов важна не величина госдолга, а стоимость его обслуживания. В середине 1970-х годов государственный долг США составлял 35% ВВП, а стоимость обслуживания — 2,6% ВВП. Рекордом последнего времени был период 1981–1984 годов, когда стоимость обслуживания долга превышала 5% ВВП. В это время рождалась «рейганомика» — залог бурного роста экономики США в следующие 25 лет. Сегодня при государственном долге порядка 100% ВВП стоимость его обслуживания не превышает 2%. Для того чтобы сравняться по нагрузке на бюджет с временами Рональда Рейгана, государственный долг должен вырасти более чем в два раза!

Самым большим кредитором американского правительства является само американское правительство, в состав правительства США входят различные госорганизации, например фонд социального страхования, и если их доходы превышают расходы, на оставшиеся сбережения они покупают у министерства финансов долговые обязательства правительства. Таким образом, деньги переводятся с одного правительственного счета на другой. Эти деньги учитываются в виде долга и по ним платятся проценты, но в итоге эти проценты правительство платит само себе, и по факту обслуживание внутри правительственного долга не стоит ничего. На конец 2014 года внутри правительственный долг составлял 5 трлн долл. США.

Оставшийся долг это так называемый общественный долг. Из которого 2,5 триллионов долл. США долг пред ФРС США. Доходы ФРС почти полностью возвращаются в казну, то есть ту часть долга, которой владеет ФРС, правительству обслуживать не приходится.

Оставшиеся долг 10,5 трлн долл. США это долг перед частными инвесторами, иностранные инвесторы владеют 6 трлн долл. США, то есть реальный долг по которому США платит проценты это 10,5 триллионов, что соответствует 60% от ВВП страны.

Благодаря высокому спросу проценты, по которым обслуживается долг, очень малы. В результате в 2014 году стоимость проценты по которому составили выплаты 229 млрд долл. США или 1,3% от ВВП, это самый маленький показатель за последние 40 лет [5].

Крупнейшие иностранные кредиторы США это Китай (1,26 трлн долл. США) и Япония (1,22 трлн долл. США), Россия инвестировала 89,9 млрд долл. США. Руководитель отдела бизнес-программ РТ Оксана Деревянко считает, что, сколько бы ни говорили о финансовой пирамиде американских гособлигаций, они остаются самым устойчивым финансовым инструментом.

Также стоит отметить, что госдолг США на 70 процентов не является внешним долгом и номинирован в долларах США — первой в мире валюте по объёму валютных резервов и денежных операций. Благодаря этим и другим факторам вероятность дефолта США практически равна 0, за исключением чисто технического дефолта. Таким образом, мы убедились, что Россия сделала инвестиции в экономику США в надежные инструменты. Остается вопрос: а почему не в экономику России?

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Болдырева Л.В., Солонина С.В. Перспективы развития региональной финансовой системы (на примере Краснодарского края) // Государственное и муниципальное управление. Ученые записки СКАГС. 2015. № 2. С. 142-152.

2. Молчан А.С., Тернавченко К.О., Лехман Е.В. Платёжный баланс как инструмент оценки внешнеэкономической безопасности России // Научные труды Кубанского государственного технологического университета. 2015. № 12. С. 52-66.

3. Солонина С.В., Ануфриева А.П. Обеспечение экономической безопасности региональной банковской системы Краснодарского края // Экономика и предпринимательство. 2015. № 10-2 (63-2). С. 458-462.

4. Солонина С.В. Меры банка России по обеспечению экономической безопасности банковской системы / В сборнике: Фундаментальные и прикладные направления модернизации современного общества:



экономические, социальные, философские, политические, правовые, общенаучные аспекты Материалы международной научно-практической конференции в 4-х частях. Ответственный редактор: Н.Н. Понарина, С.С. Чернов. 2015. С. 39-43.

5. Игонина Л.Л. Роль монетарных регуляторов в современном экономическом развитии / Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2013. № 34. С. 10-17.

#### REFERENCES

1. Boldyreva L.V., Solonina S.V. Perspektivy razvitiya regional'noj finansovoj sistemy (na primere Krasnodarskogo kraja) // Gosudarstvennoe i municipal'noe upravlenie. Uchenye zapiski SKAGS. 2015. № 2. S. 142-152.

2. Molchan A.S., Ternavshhenko K.O., Lehman E.V. Platjozhnyj balans kak instrument ocenki vneshnejekonomicheskoy bezopasnosti Rossii // Nauchnye trudy Kubanskogo gosudarstvennogo tehnologicheskogo universiteta. 2015. № 12. S.52-66.

3. Solonina S.V., Anufrieva A.P. Obespechenie jekonomicheskoy bezopasnosti regional'noj bankovskoj sistemy Krasnodarskogo kraja // Jekonomika i predprinimatel'stvo. 2015. № 10-2 (63-2). S. 458-462.

4. Solonina S.V. Mery banka Rossii po obespecheniju jekonomicheskoy bezopasnosti bankovskoj sistemy / V sbornike: Fundamental'nye i prikladnye napravlenija modernizacii sovremennogo obshhestva: jekonomicheskie, social'nye, filosofskie, politicheskie, pravovye, obshhenauchnye aspekty Materialy mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii v 4-h chastjah. Otvetstvennyj redaktor: N.N. Ponarina, S.S. Chernov. 2015. S. 39-43.

5. Igonina L.L. Rol' monetarnyh reguljatorov v sovremennom jekonomicheskom razvitii / Nacional'nye interesy: priority i bezopasnost'. 2013. № 34. S. 10-17.

*RUSSIAN FOREIGN DEBT: AN ANALYSIS OF MODERN STATE  
AND RISK ASSESSMENT*

**S.V. SOLONINA**

*Kuban State Technological University,  
2, Moskovskaya st., Krasnodar, Russian Federation, 350072  
e-mail: svevic@mail.ru*

The article discusses the positive and negative aspects of the formation and management of external debt to Russia. On the one hand, the borrowed funds are used to develop the economy, on the other hand, the irrational use of resources leads to a dependence of the creditor countries. Disclosed structure of external debt: foreign debt consists of government debt and the debt of private companies and the sources of its occurrence. We consider the sources of budget deficit: increase revenues, reduce costs, issuance of money, borrowing. The analysis of the current state of Russia's foreign debt, highlighted risk factors are identified organizational contradictions, related to the financing of investments.

**Key words:** external debt, investment, national debt, debt of private companies, the risks and threats.